**§1. История формирования фондового рынка и бирж.**

§1.1. Возникновение фондового рынка.

Появление первого прототипа ценных бумаг относят к эпохе Древней Греции, где существовали прочные деловые связи между менялами в разных городах. Необходимость в векселях, точнее в их прообразе, в виде долговой расписки, возникла из-за не безопасности перевоза наличных денежных средств или их недостатка в момент заключения той или иной сделки. В последствии развитие вексельное обращение получило в Средневековье, в Италии, где возникли первые рынки ценных бумаг, вексельные ярмарки, т.к. на момент XII века Италия была центром хозяйственно-торговой жизни активных стран мира, но с начала XIII века вексельные сделки распространились и на территории иных стран мира, как то: Германия, Нидерланды, Франция, Англия.

Но все же возникновение фондового рынка, в привычном сегодня понимании этого термина, ученые и авторы относят к моменту выпуска первых государственных ценных бумаг (казначейских обязательств) , примерно в XV-XVI веках, в это время государства для привлечения дополнительных средств в бюджет, за недостатком оных, стали выпускать и размещать в продаже, как внутри страны, так и за рубежом. Появление первых эмиссионных ценных бумаг послужило импульсом к созданию фондовых бирж, первой из них является открытая в 1556 биржа в Антверпене, на которой размещались государственные ценные бумаги.

§1.2. Зарождение первых фондовых бирж.

Как уже было сказано ранее, первой фондовой биржей можно считать Антверпенскую, но на ней осуществлялся листинг лишь государственных долговых обязательств. Но еще ранее, в 1531 году итальянские купцы создали подобие биржи в Брюгге, где совершались сделки товарные и вексельные, в этих сделках участвовали и иностранные купцы, им уделялось большое внимание, это способствовало развитию работы биржевого механизма, появились такие понятия, как биржевой бюллетень, официальные биржевые курсы. Но несмотря на существование бирж, активной торговле на них, годом зарождения фондовых бирж, как специальных организаций, занимающихся куплей-продажей ценных бумаг, называют 1592, года, когда на бирже в Брюгге были обнародованы первые официальные список стоимостей, котировок, ценных бумаг, продававшихся на бирже в тот момент.

Появление первой в мир специализированной биржи, фондовой биржи, относят к 1773 году, дате открытия Лондонской фондовой биржи. Именно эта биржа является первой специализированной, т.к. на бирже в Брюгге, Антверпене и Амстердамской бирже (созданной в 1611 году, где размешались акции голландской Ост-Индской компании) на ряду с ценными бумагами, осуществлялись и сделки с товарами.

§1.3. Этапы и особенности развития биржевого дела в России.

Начало процесса становления и развития биржевого дела и биржи, как экономического института, в России датируется 1703 годом, когда по повелению Петра I была построена первая российская биржа, Санкт - Питербургская биржа. Уже на начальном этапе очевидны некоторые отличительные черты пути развития бирж в России, поскольку биржа была создана не как последствие самоорганизации купечества для удовлетворения их интересов, а по указу правившего монарха, обусловлено это было тем, что Петр I, видевший отставания в темпах развития капиталистических отношений в России, по сравнению с Европой, таким образом пытался стимулировать их путем вмешательства в принципы проведения купеческих собраний, в оборот были пущены государственные ценные бумаги: векселя, фрахты, и сделок (контрактов) на крупные партии привозимого товара, был введен регламент регулярности проведения таких собрания в специально сооружаемых для этого помещениях.

Но вопреки всем стараниям Петра биржевое регламентирование сделок не было принято русским купечеством, «биржа оказалась чересчур высоким по своей коммерческой структуре институтом для русской торговли», в следствие чего в течение следующего столетия не было учреждено боле ни одной биржи, не смотря на теоретическую необходимость их существования для увеличения интенсивности развития рыночных отношений.

Профессор А.Невзоров, ознакомившийся с обычаем биржевых торгов в России в 1896 году, пишет, что с его точки зрения отсутствие единого регламента, устанавливающего сущность биржевых сделок и порождаемых ими правоотношений, а также общепринятой системы свершения сделок, укоренившиеся в каждом городе собственные видения и обычаи свершения торговых отношений, так же и безразличие купечества, наиболее экономически активной части российского общества, к организации собственного сословия и к формулированию общих норм торгов, привело к тому, что даже на столичных биржах не было условий для выработки общего уклада деловых взаимосвязей.

Отсутствие мотивации, осознания важности развития и увеличения масштабности распространения биржевого «института» приводило к тому, что биржа, даже в традиционной «купчихе» Москве, посещалась разнообразной публикой, относящейся не только к купеческому сословию, с целью получения информации, установления связей и договоренностей о заключении сделок в другом месте. Невозможным оказалось переделать уже века существующие обычаи торговли и восприятия купцов, покупателей и других дельцов, вопреки реформам, переменам которые свершались правительственными органами, нацеленные на получение возможности включения России в европейские торговые процессы, входили в противоречия с консерваторскими устоями в социальной психологии.

Анализируя специфику развития биржевого дела в России, относительно западных аналогов, можно выявить следующие ее особенности:

Во-первых, очевидным был низкий и неравномерный уровень биржевого технического оборудования, было это связано с общим низким уровнем развития инфраструктуры (железные дороги, элеваторы и т.д.), что имело свое отражение в том, что не были распространены срочные (терминальные) сделки и к тому, что сложным оказалось регламентировать общий порядок проведения сделок для всей России.

Во-вторых, из-за того, что купечество, как сословие, представляло из себя не оформившуюся, аморфную массу, биржи брали на себя функции представительства их интересов. Об этом на прямую говорится во многих биржевых уставах того времени. Это отличает отечественные биржи от европейских, так как в Европе функция представительства купеческих интересов была возложена на купеческие палаты, создание которых добивалось продолжительной политической борьбой между купеческим сословием и правительством.

В-третьих, это сформировавшееся в русском менталитете представление о бирже, как о месте, куда ходить порядочному человеку зазорно.

В-четвертых, это высокий уровень политического влияния государства на экономику, в частности на биржи, вызвано это было обще низким уровнем развития правового самосознания населения, что в свою очередь было обусловлено неравномерностью территориального и отраслевого экономического развития.

Данная специфика отношения и условия развитий биржевого дела в России привели к тому, что лишь в 1900 году был царским утверждением создан фондовый отдел Питербургской биржи, и в 1901 году утвержден устав для него, за основу которого был взят германское биржевое право, а касательно товарно-сырьевых бирж была сохранена большая часть актов и уставов, созданных еще в 1831-1832 годах для регулирования товарно-сырьевого отдела Питербургской фондовой биржи.

Однако стоит отметить бурный рост кол-ва бирж в начале XX в., вызвано это все более набирающим ход развитием капиталистических отношений в России, увеличивается необходимость в главных функциях биржи – привлечении свободного капитала и увеличении за счет инвестирования или спекуляции производственного и собственного капитала, но окончательной «европеизации» фондовых бирж не удалось завершиться до начала 90-х годов XX в., в следствие низкого уровня технического и законодательного сопровождения биржевых сделок и высокой доли государственного контролирования, выражавшейся в том, что все российские общие биржи были подчинены министерству торговли и промышленности, фондовый отдел Питербургской биржи был подчинен непосредственно министерству финансов по особенной канцелярии кредитной части, что приводило к неопределенности трактования функций бирж, как в начале ХХ в., так и после НЭПа. Стремление государства контролировать биржевые торги и их условия вызвано тем, что вместе с акционированием большего числа капиталистических предприятий и организаций начался рост финансового капитала многих торговых концернов и синдикатов, а так же причинной повышенного внимания к биржам правительственного аппарата было вызвано тем, что именно они были центром концентрации оборота с облигациями государственных займов. Официальный персонал бирж, в том числе маклеры, члены советов отдела, участники котировальной комиссии, в которую так же входили и два представителя министерства финансов, так же назначался по согласию министра финансов. Строгий контроль и решающий голос государственных представителей в котировальной комиссии приводил к тому, что это усложняло сам принцип биржевой спекуляции, хотя и в то же время не давало возможности искусственным воздействиям на котировки инсайдерами или осведомленными аутсайдерами. При общей направленности на уменьшение уровня биржевых махинаций, строгий чиновничье-бюрократический контроль приводил к превалирыванию интересов организаций правительственных и деловых кругов, что имело следствием увеличение неравномерность капитализации общественных отношений.

Но все же, после многочисленных попыток регламентации биржевых торгов, установилась следующая организационная система управления: высший руководящий орган – биржевое общество, соблюдающее коллегиальные принципы регулирования, биржевая администрация, отвечающая за принятие новых членов в биржевое общество, но так же ее важнейшим органом являлся биржевой комитет, выполняющий огромный спектр функций, от дисциплинарного наблюдателя до возбудителя ходатайств перед государством.

После возникновения первой самостоятельной фондовой биржи они претерпевали огромное кол во структурных, функциональных и статусных изменений, так 16 июля 1914 года все фондовые биржи и фондовые отделы товарных бирж были закрыты, в январе 1917 года вновь открыты, а через месяц вторично закрыты, после чего возродились уже при советском режиме в 1921 году, вызвано это было тем, что биржа, через торговый обмен и рынок, становилась единственным способом связать в единую экономическую систему разные по устройству (государсвтенные, национальные, государственно-капиталистические, частнокапиталистические, мелкотоварные и натуральные) производственные мощности.

Безусловно, такая высокая значимость биржи, вопреки тому, что большее их кол-во появлялось на кооперативной основе, как экономических «рычагов» для развития и стабилизация торговли в стране, не смогла остаться без внимания и вмешательства государства, поэтому уже 23 августа 1922 года СТО был выпущенный первый концепт политических правил, отражающих отношение правительства к биржевой (преимущественно товарной) торговли.

Но из-за социалистической идеологии, диктовавшей плановые условия экономики, очевидным стал монополизм государственных предприятий-трестов, соответственно это лишало рынок предоставлять покупателю выбор между продуктами конкурирующих производителей, что мешало объективному отображению биржей действительных (конкурентных) цен товаров, сырья и т.п., что помешало развитию биржи и биржевой торговли, поэтому уже в 1924 году начался спад товарооборота государственной продукции (на 1.2%), вопреки тому, что СТО искусственно увеличило номинальное кол-во заключенных биржевых сделок, введя обязательства для государственных органов зарегистрировать все сделки, заключенные вне биржи, на ней.

Относительно фондовых отделов товарных бирж (самостоятельных фондовых бирж в то время практически не было) государство придерживалось следующей политики: постановлением от октября 1922 г. Совнаркома строго ограничивался круг лиц (физические и юридические), которые имели право принимать участие в операциях с фондами, так же указом того же года, но уже от ВЦИК и СНК фондовые биржи выполняли роль регулятора торгов, то есть ретранслятора воли государство на валютно-фондовом рынке.

Но, обусловленное позицией партии, преобладающим в сознании людей было определение биржи, отрицающие наличие частных элементов структуры и факт того, что биржи является самостоятельным механизмом, способствующим развитию экономики, а воспринимались биржи большей частью населения, как органы, выполняющие статистическо-учетные функции, в целом эта позиция корректно отражала действительное на то время положение бирж в экономике СССР, монополизированной государственными трестами и не имеющей открытой конкуренции.

Политическая партия так же придерживалась мнения о сущности биржи, как о посреднике, а не учредителе, сделок как с товарами, так и фондами, в следствие чего уже в 1925 году становится явной тенденция к искоренению бирж, так 2 октября 1925 года указом ВЦИК и СНК СССР на биржи возлагается еще одна, не свойственная традиционной (капиталистической) ее сути, функция – регулирование торгового оборота, что касаемо фондовых отделов, то допуск к торгам любых ценных бумаг, а так же изменения их котировок допускались лишь с позволения Наркомата, что в полной мере исключало возможность какой-либо спекуляции.

Последним шагом в этом ветке развития биржевого дела в России, продлившегося с 1921 года до 1930, положил указ Совнаркома о ликвидации бирж.

Возродиться вновь биржам было суждено лишь спустя 60 лет, в 1991-92 гг., вызвано это было в первую очередь кардинальными изменениями в экономике государства, переходом от плановой к смешанной экономике, возникновение бирж было неизбежно, в следствие проведения приватизации многих государственных предприятий, что порождало необходимость в привлечении средств и ресурсов для развития и восстановления производства, так же нехватка средств в государственной казне и дефицит товаров в большинстве отраслях. Так уже в марте 1991 году, стимулированное бурным ростом кол-ва бирж, было утверждено постановление РСФСР «О деятельности товарной биржи в РСФСР», которое устанавливало общее правило разделения и регистрации сделок, заключенных на бирже, не смотря на то, что подобный принцип классификации сделок не отвечал «общепринятым европейским канонам», это была первая и довольно успешная, относительно предшествующих, попытка организовать биржу, как самостоятельный орган регулирования экономических отношений, в дальнейшем государство придерживалось политики реструктуризации роли биржи и отношения к ней народа в сторону «европейской модели».

*Аккумулируя все выше сказанное, можно подметить, что процесс развития биржевого дела и его регулирования шёл практически одновременно (с разницей не более 100 лет) во всей Европе, Америке и зависящих от них стран, с некоторыми различиями, вызванными особенностями экономики и образа ведения торговых отношений в различных странах, но Россия выделяется на фоне этих стран куда более поздним началом и долгими этапами развития биржевого института.*